

BIBLIOTECA NACIONES UNIDAS MEXICO

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA

LIMITADO  
CEPAL/MEX/72/9/Rev.1  
Marzo de 1972

EL SALVADOR: NOTAS PARA EL ESTUDIO ECONOMICO DE  
AMERICA LATINA, 1971



### 1. Aspectos generales

El crecimiento de la economía de El Salvador se mantuvo durante 1971 dentro del ritmo lento de ascenso característico de los últimos cuatro años, al elevarse el producto interno bruto a una tasa de 3.3 por ciento, ligeramente inferior al aumento poblacional. (Véase el cuadro 1.)

Influyeron significativamente en el reducido incremento de la oferta interna, la persistencia de condiciones relativamente desfavorables al desenvolvimiento del sector manufacturero --producto de la situación difícil por la que atraviesa el Mercado Común-- y el lento crecimiento del sector agropecuario, resultado del deterioro de la actividad cafetalera. Por el lado de la demanda, se dejó sentir asimismo la caída de los precios del café que incidió negativamente sobre el poder de compra de las exportaciones --bajó 1.4 por ciento mientras había experimentado un aumento del 9.5 por ciento en 1970--, disminución que tendió a compensarse por la mayor inversión (en particular la pública) y el crecimiento pausado del consumo. En definitiva, la demanda global experimentó un dinamismo superior a la producción interna y hubo que aumentar significativamente las importaciones para compensar dicho desajuste. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Ante el comportamiento desfavorable de la demanda externa, el elemento motor de la economía salvadoreña estuvo asociado a la inversión pública. Si bien en el bienio anterior dichas erogaciones habían tendido a recuperarse del brusco descenso de 1968, no fue sino hasta ahora que se logró un avance significativo al superarse los niveles alcanzados en 1967, cuando la inversión pública se situó en los 82 millones de colones (a precios de 1960). Varios factores contribuyeron en 1971 al dinamismo de la inversión gubernamental. Se aprobaron, por una parte, proyectos importantes, financiados por instituciones internacionales, y mejoró, por otra, la posición financiera del gobierno central al haberse incrementado el ahorro en cuenta corriente y contarse asimismo con el apoyo crediticio de las autoridades monetarias que, en definitiva, permitieron fortalecer las actividades del sector público y complementar los recursos externos indispensables para la realización de programas y proyectos.

/La situación

La situación menos favorable de la economía se observó también en el crecimiento pausado del consumo --4.2 por ciento-- que alcanzó cifras del orden de los 2 294 millones de colones. Tal vez estos gastos hubieran aumentado aun en menor proporción de no haberse puesto en práctica políticas compensatorias para solucionar el problema de la acumulación de inventarios. Es de suponer que el financiamiento otorgado para compensar la disminución de ventas, especialmente de café y de productos manufacturados, impidió que se deteriorara significativamente el ingreso de grupos importantes de la población, aunque, claro está, ello ha creado problemas adicionales para el sistema bancario.<sup>1/</sup>

La inversión privada continuó por su parte creciendo lentamente --3.5 por ciento-- como consecuencia de las expectativas poco favorables atribuibles a los desajustes del Mercado Común. En este sentido, es posible que el interés de los inversionistas se esté dirigiendo hacia actividades relativamente más seguras como la construcción de viviendas y la urbanización de terrenos.<sup>2/</sup> Obsérvese el incremento sustancial del número y valor de permisos de construcción para residencias que se elevaron 47 y 39 por ciento, respectivamente, al considerarse las cifras enero/agosto de 1970 y 1971. También cabría pensar que los mayores niveles observados en los depósitos no monetarios --de ahorro y a plazo-- junto a las mayores ventas de cédulas hipotecarias, son indicios adicionales de condiciones poco propicias a la inversión, puesto que se acusa preferencia a comprar títulos o a aumentar los depósitos a interés en el sistema bancario en vez de iniciar o ampliar actividades directamente productivas.

El poder de compra de las exportaciones puede considerarse, finalmente, el factor más significativamente desfavorable en el desenvolvimiento de la economía salvadoreña, al haber descendido algo menos del uno por ciento.

1/ Véase más adelante la parte referente a moneda y crédito.

2/ Obsérvese que el crédito destinado a la construcción creció con relativa rapidez en los últimos años, y en particular el referente a vivienda, hoteles y urbanización de terrenos y otros. Así, los saldos vigentes han pasado de 41.9 millones de colones en diciembre de 1969 a 49.9 millones en el mismo mes de 1970. Cifras más recientes (agosto de 1970 y 1971) indican saldos que aumentan de 45.6 a 54.9 millones de colones.

En este sentido, la relativa recuperación experimentada en las ventas a la región centroamericana fue más que anulada por el desfavorable comportamiento de las exportaciones al resto del mundo. Además, el deterioro de las ventas externas contribuyó a elevar sustancialmente el déficit en cuenta corriente del balance de pagos --cerca de 30 millones de dólares en contraste con el equilibrio logrado durante 1970-- puesto que, tras cuatro años de mantenerse las importaciones prácticamente al mismo nivel, hubo necesidad de incrementarlas apreciablemente para no entorpecer el desenvolvimiento de las actividades productivas del país. Así, al resultar insuficientes las entradas netas de capital para cubrir dicho desequilibrio, la posición neta de reservas internacionales se redujo en 1.2 millones de dólares. (Véase el cuadro 4.)

Como ya se anotó, la oferta interna de bienes y servicios tuvo un crecimiento menos intenso en 1971 --3.3 por ciento en comparación con el 4.2 por ciento de 1970-- por causa del debilitamiento del sector externo y de sus efectos depresivos sobre la demanda interna y la ocupación, ya mencionados. Con excepción de los sectores de construcción, electricidad, gas y agua, y del de finanzas, que prácticamente mantuvieron su dinamismo, el resto de las actividades productivas se expandió a ritmo más reducido.

El sector agropecuario creció más lentamente en 1971 sobre todo por el descenso (4 por ciento) de la producción cafetalera. La agricultura de exportación se redujo poco menos de uno por ciento, al no haber conseguido compensar la declinación cafetalera las mejores condiciones de la producción de algodón, que creció 12 por ciento. Continuó fortaleciéndose la producción destinada al consumo interno --13 por ciento en 1971 y 20 por ciento en 1970-- como resultado de la política agrícola de autoabastecimiento iniciada a partir del conflicto bélico. Al respecto, se diseñaron medidas y acciones de apoyo gubernamental para incentivar el cultivo de productos básicos, destacando entre ellas las facilidades crediticias, el fortalecimiento de servicios de extensión agrícola y la aceleración de obras de pequeña y mediana irrigación,<sup>3/</sup> que culminaron en sustanciales crecimientos de la mayoría de

<sup>3/</sup> En 1971 se agregaron alrededor de 3 000 hectáreas a las 24 000 bajo riego, especialmente por los avances del Proyecto de Zapotitán.

los artículos de consumo interno (caña de azúcar, maíz, arroz, frijol y maicillo).<sup>4/</sup> La actividad pecuaria mejoró asimismo, en particular la producción vacuna, como consecuencia de los mejores precios internacionales, de la política de autosuficiencia que se aplica también a este rubro y del apoyo crediticio otorgado principalmente a través del Fondo de Desarrollo Económico.<sup>5/</sup>

Sin negar importancia a la contribución de la política agrícola de autoabastecimiento en la resolución de problemas de corto plazo --particularmente con relación a los abastecimientos externos-- cabría situar y evaluar su impacto desde una perspectiva de más largo alcance. Deben mencionarse dos factores de importancia para el desarrollo del país: el proceso integracionista y la ocupación de la mano de obra. En la medida que se fortalezca la política de sustitución de productos agrícolas, se reducirán las posibilidades de especialización y complementación regionales, no sólo agrícolas sino también industriales. Es decir, al debilitarse los nexos de cooperación en el área regional, podrían generarse dificultades en el futuro crecimiento de la economía, reflexión que adquiere particular importancia si se considera el problema ocupacional con que tropieza El Salvador actualmente y la necesidad de ensanchar las exportaciones de manufacturas a la región. En este sentido la decisión de fomentar el cultivo de productos para el consumo interno no parece haber atribuido atención preferente a la reducción del desempleo que se ha acentuado considerablemente a partir del conflicto bélico; ello es así no sólo porque se están produciendo artículos que requieren por lo general magnitudes inferiores de mano de obra en relación a otros cultivos agrícolas, sino también por la tendencia hacia la mecanización de los mismos. Las disponibilidades de tierra en El Salvador, así como el estrangulamiento de la balanza de pagos, hacen aconsejable instrumentar una política de desarrollo agrícola bastante compleja que tome en consideración

<sup>4/</sup> En frijol y maíz se ha logrado satisfacer la demanda interna e incluso se ha exportado maíz a Costa Rica. Cabe resaltar asimismo que después de importar hasta 4 000 toneladas de frijol, no se realizó durante 1971 ninguna compra externa.

<sup>5/</sup> Al respecto cabría señalar que los saldos al 30 de septiembre de 1970 y 1971, pasaron de 6 a 11.9 millones de colones.

las circunstancias peculiares del país, la utilización óptima de los recursos escasos y las posibilidades de fortalecer el proceso de expansión industrial a través del Mercado Común. En todo caso, el diseño e instrumentación de una política ocupacional --que orientara selectivamente, dentro de sectores y ramas productivas, la adopción de técnicas más conformes con la dotación de recursos del país-- debería tenerse presente no sólo para fortalecer el ingreso de grandes núcleos poblacionales sino para asegurar el desarrollo económico y social de largo plazo.

Por tercer año consecutivo se mantuvo la atonía del sector industrial al observar aumentos inferiores al 3 por ciento anual, debido sobre todo a las dificultades con que siguen tropezando las relaciones comerciales en la región y al pausado crecimiento del consumo interno. Al suscitarse el conflicto bélico entre Honduras y El Salvador, los países restantes del Mercado Común --Guatemala, Nicaragua y Costa Rica-- intensificaron sus exportaciones a Honduras mientras que El Salvador incrementaba a su vez sus ventas a dichas naciones. Posteriormente al quedar el mercado hondureño prácticamente segregado de la zona de libre comercio, se redujo sustancialmente el mercado regional acentuando la competencia comercial entre El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, lo cual incidió en la adopción de medidas reguladoras del intercambio zonal de determinados productos<sup>6/</sup> para proteger las actividades productivas internas. En definitiva aunque El Salvador exportó a Centroamérica un monto superior al del año anterior --79 millones de dólares en comparación con 73,6 millones-- el ritmo de crecimiento de sus ventas dirigidas a Guatemala, Nicaragua y Costa Rica tendió a ser marcadamente inferior. (Véase el cuadro 6.) Por su lado, el comportamiento del consumo reflejó también el crecimiento lento del conjunto de la economía, sin llegar a constituir un incentivo de significación para la expansión manufacturera.

La situación descrita influyó decididamente en el lento ascenso de la actividad industrial. Informaciones provisionales señalan impactos negativos de diferente intensidad y magnitud sobre las distintas ramas industriales; parece que las actividades tradicionales --alimentos, bebidas y tabaco,

<sup>6/</sup> Se fijaron cuotas de exportación para vestuario, calzado, textiles y huevos.

textiles y vestuario-- fueron las más afectadas, observándose una situación menos desfavorable en industrias como las del papel y cartón, productos químicos y metálicos, por ejemplo. El cierre de algunas plantas, con la disminución de turnos de trabajo<sup>7/</sup> y el aumento de la capacidad ociosa, además de la acumulación de existencias en otras, aconsejó al gobierno implantar una serie de medidas para aliviar el problema industrial. Destacan en tal sentido la creación del fondo de garantía para la pequeña industria,<sup>8/</sup> la intensificación de la actividad artesanal, las mayores facilidades crediticias otorgadas por el Instituto Salvadoreño de Fomento Industrial (INSAFI) y el Fondo de Desarrollo Económico. Finalmente se apoyó la creación del Centro Nacional de Fomento de exportaciones (CENAFE) con objeto de reforzar la búsqueda de mercados alternativos al regional.

A pesar de existir varios proyectos industriales de importancia,<sup>9/</sup> las perspectivas para la actividad manufacturera serán menos amplias mientras no se logre la solución definitiva a la crisis del Mercado Común. Aparte de la estrechez de la demanda interna, la mayoría de esos proyectos se encuentra íntimamente relacionada con el desenvolvimiento regional y es probable que pasará algún tiempo antes de que puedan crearse las condiciones necesarias para exportar artículos manufacturados en magnitud significativa al resto del mundo. En tal sentido, y sin dejar de reconocer la importancia de estudiar posibilidades de exportación fuera de la región, (principalmente en las artesanías y algunas industrias tradicionales) la necesidad de alentar y coordinar a nivel regional el futuro desarrollo de la industria parece evidente e inaplazable. Ello es así porque las principales oportunidades inmediatas de exportación se encuentran en el área centroamericana donde la protección arancelaria ha permitido un desenvolvimiento del sector manufacturero

<sup>7/</sup> En este sentido el total de población ocupada en el sector industrial señala una declinación de 39 775 a 35 442 personas, de compararse el primer trimestre de 1970 con el de 1971.

<sup>8/</sup> Después de un mes de operaciones (al 23 de noviembre de 1971) se habían otorgado créditos por 400 000 colones.

<sup>9/</sup> Resalta, por ejemplo, el proyecto pesquero con un capital de 10 millones de colones para la pesca y procesamiento de atún en la costa del Pacífico. Simultáneamente se encuentran proyectos para la producción de nylon, fibra de polyester y laminados, entre otros.



que no se hubiera podido realizar en otras circunstancias. Habría que pensar, sin embargo, en la reducción gradual de las tarifas arancelarias de manera tal de crear --al menos en ciertas ramas seleccionadas-- condiciones de competencia similares a las prevalecientes en los mercados internacionales con objeto de sentar las bases para exportar algunos productos manufacturados al resto del mundo.

El sector eléctrico<sup>10/</sup> continuó observando el dinamismo de los últimos años, estimándose que la generación neta total se situó en 687 GWh que implica un aumento de 8 por ciento en relación al año anterior, y un crecimiento promedio de 9 por ciento para el período 1966-71. En 1971 no se efectuaron adiciones al sistema de generación de energía eléctrica para servicio público,<sup>11/</sup> pero los programas de expansión incluyen la construcción entre 1971 y 1976 del proyecto hidroeléctrico de Poza del Silencio (252 MW) sobre el río Lempa, principal fuente hidroeléctrica del país. También se planea aprovechar durante 1972 algunos recursos geotérmicos, a cuyo respecto, investigaciones llevadas a cabo por la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL), con la asistencia técnica del Fondo Especial del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, revelan un potencial de entre 100 y 150 MW en la zona de Ahuachapán, en la parte occidental del país. En los próximos meses se iniciará el diseño y la construcción de una central geotérmica de 30 MW, como primera etapa para el aprovechamiento de dichos recursos.

Los esfuerzos tendientes a dotar de electricidad al sector rural prosiguieron durante 1971 al construirse 87 km de líneas de subtransmisión y 41 nuevos sistemas de distribución en poblaciones rurales para dar servicio a unas 2 000 nuevas familias (aproximadamente 10 000 habitantes). Para 1972 se proyecta construir aproximadamente 50 km de líneas de distribución primaria y extensiones de redes existentes, y llevar el servicio a 16 nuevas

---

<sup>10/</sup> El sistema eléctrico de El Salvador es predominantemente hidráulico, correspondiendo a las instalaciones de este tipo el 58 por ciento (109 MW) de la potencia total instalada y aproximadamente el 72 por ciento (493 GWh) de la energía total generada en el país.

<sup>11/</sup> La inversión total hecha en los sistemas eléctricos ascendió a 5.9 millones de colones --3.2 millones correspondieron al sector público y 2.7 millones a la empresa privada-- en contraste con 14.8 millones del año anterior.

comunidades rurales con unos 1 000 consumidores aproximadamente. Finalmente, la CEL ha adoptado un programa de adiciones para 1972, que incluye dos turbinas de gas de 16 MW cada una en el área de San Salvador.<sup>12/</sup>

En materia de abastecimiento de agua continuó la construcción, ampliación y mejoramiento de los sistemas urbanos y rurales, y se mantuvieron vigentes los programas de investigación. Para 1972 se espera iniciar un programa de construcción de acueductos rurales<sup>13/</sup> con objeto de proveer de estos servicios en un plazo de 5 años al 38 por ciento de la población (en contraste con el 20 por ciento en la actualidad) y continuar los programas de acueductos y alcantarillados urbanos a cargo de la Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA). Asimismo, para 1972, proseguirán los trabajos para la ampliación y el mejoramiento de la red hidrometeorológica nacional y para la conservación de tierras y aguas en la zona norte del país.

La construcción continuó creciendo con relativa rapidez --alrededor de 5.8 por ciento-- favorecida por el mayor dinamismo de la inversión total (particularmente la pública), habiendo alcanzado niveles cercanos a los 81 millones de colones. Finalmente, el resto de los sectores experimentó un desenvolvimiento más pausado acorde con el menor ritmo de expansión del conjunto de la economía. (Véase el cuadro 2.)

## 2. Finanzas públicas

En 1971 se modificó la tendencia descendente que venía observando el ahorro en cuenta corriente del gobierno central, al crecer sustantivamente (160 por ciento) y servir de apoyo al aumento de la inversión real que alcanzó los niveles más elevados del último quinquenio. (Véase el cuadro 3.)

La elevación de los ahorros obedeció básicamente al descenso experimentado por las erogaciones corrientes (3.6 por ciento), resultado de la

<sup>12/</sup> Para cumplir con todo el programa descrito se requerirán inversiones por un total de 175 millones de colones, de los cuales se espera cubrir aproximadamente el 70 por ciento con fondos propios y el resto con préstamos a largo plazo, internos y externos.

<sup>13/</sup> Se estima un costo de alrededor de 6 millones de dólares, siendo el BID el organismo financiador de los recursos externos.

normalización de las condiciones creadas por el conflicto bélico, ya que el crecimiento de los ingresos corrientes fue menos intenso que en 1970, aunque mantuvo un dinamismo apreciable (8 por ciento).

Los factores explicativos del ascenso de las percepciones corrientes fueron diferentes a los del año anterior. Mientras en 1970 el hecho es atribuible casi exclusivamente al incremento de las recaudaciones de impuestos indirectos (21.9 por ciento), en 1971 influyeron tanto las de los impuestos indirectos (8.9 por ciento), como las de los gravámenes directos (6.2 por ciento).

El cambio sustancial experimentado en el comportamiento de los ingresos por gravámenes directos --al haber pasado de una tasa negativa de 11.7 por ciento a una positiva cercana al 6 por ciento-- obedeció a las mayores recaudaciones del impuesto sobre la renta. Dicho fenómeno refleja los efectos retardados de la normalización de las actividades y de los mayores ingresos obtenidos durante 1970, derivados fundamentalmente de la situación favorable que presentaron las cotizaciones internacionales del café. Cifras preliminares --enero a septiembre-- indican que la recaudación del impuesto sobre la renta sumó en 1971 cerca de 40 millones de colones en comparación con los 35 millones del año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Por otra parte, el crecimiento de las percepciones por impuestos indirectos, significativamente menor al de 1970 --cerca de 9 por ciento en contraste con 22 por ciento-- fue el resultado neto de comportamientos muy disímiles. Al desmejoramiento de los precios internacionales del café en 1971 se debió el marcado deterioro de los gravámenes de exportación, que pasaron (según cifras de enero-septiembre) de 38 a 31 millones de colones. Por otro lado, aunque el crecimiento del valor de las importaciones fue superior al del año precedente (12 por ciento contra 2 por ciento), parecen haberse verificado cambios importantes en su composición. Así, mientras en ese año el mayor incremento absoluto obedeció a las compras de bienes de consumo, en 1971 los productos intermedios y de capital que observan gravámenes reducidos incidieron marcadamente sobre el crecimiento total de las importaciones. De esta manera, los cambios de composición determinaron que a pesar del apreciable aumento de las compras externas totales, el

/crecimiento de

crecimiento de los respectivos impuestos no resultara tan elevado como en 1970. Por otra parte, los impuestos al consumo fortalecieron su crecimiento, sobre todo a causa de las recaudaciones procedentes de los productos derivados del petróleo --cuyo precio aumentó--, de los licores y de la cerveza, y de los ajustes realizados en el impuesto sobre matrícula de vehículos. Finalmente debe resaltarse el impacto total que tuvo durante la reforma al impuesto del timbre, que influyó decisivamente en que otros impuestos al consumo aumentarían significativamente (alrededor de 63 por ciento). (Véase de nuevo el cuadro 3.)

Como se anotó, los gastos corrientes disminuyeron cerca de 4 por ciento en 1971 para situarse en cerca de 184 millones de colones, que contrastan con los 191 millones del año anterior según datos de enero a septiembre. El factor determinante del descenso en las erogaciones corrientes fue la disminución de los gastos de ejercicios anteriores --relacionados sobre todo con el conflicto bélico--, puesto que los gastos normales de operación, las transferencias corrientes y los intereses de la deuda pública continuaron creciendo.

El mayor ahorro generado en cuenta corriente, unido al incremento en la colocación de bonos, facilitó la absorción de recursos externos en magnitudes superiores a las de 1970<sup>14/</sup> y fortaleció, consecuentemente, la inversión real del gobierno central y el apoyo otorgado al resto del sector público a través de las transferencias en cuenta de capital. En este sentido, la inversión efectuada por las instituciones autónomas parece haberse incrementado sustantivamente, sobre todo por la inversión en la construcción de mercados en San Salvador (COMERSAN), en telecomunicaciones (ANTEL) y en la continuación de las obras relacionadas con el programa nacional y regional de carreteras. También se destaca la construcción y equipamiento de hospitales y de institutos educativos, así como la continuación de los proyectos agrícolas en el Valle de Zapotitán y las obras del Instituto de Colonización Rural.

<sup>14/</sup> Cifras de enero a septiembre indican que el crédito externo neto se duplicó al pasar de 2.8 millones de colones en 1970 a 5.0 millones en 1971.

A juzgar por las estimaciones provisionales, el ahorro en cuenta corriente del gobierno central en 1972 podría deteriorarse, circunstancia que de materializarse conduciría al debilitamiento de la inversión pública en momentos donde parece conveniente sostener los ritmos de crecimiento de la economía. Adviértase que la demanda externa no ofrece perspectivas halagüeñas, y la inversión privada enfrenta condiciones desfavorables por la crisis del Mercado Común y los factores de incertidumbre que pudiera generar --como es usual-- el próximo cambio de Administración. Resulta, entonces, aconsejable adoptar varias medidas orientadas a fortalecer la posición financiera del gobierno central, lo cual a su vez permitiría cumplir con los requisitos internos de contrapartida que exige la obtención de los recursos externos,<sup>15/</sup> y hacer viable, de ser necesario, la instrumentación de una política compensatoria por la vía de acrecentar la inversión pública.

### 3. El sector externo

A diferencia de lo ocurrido en el último bienio, en 1971 se produjo una disminución de las reservas de oro y divisas cercana a los 1.2 millones de dólares. Las entradas netas de fondos extranjeros no compensatorios --a pesar de haber experimentado incrementos sustanciales con respecto a 1970-- resultaron insuficientes para cubrir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos; saldo negativo que obedeció fundamentalmente al estancamiento de las exportaciones --su incremento no llegó al uno por ciento-- frente a un acelerado ascenso de las importaciones (11.9 por ciento en contraste con el 2 por ciento del año anterior). En esta forma se produjo un desnivel cercano a los 30 millones de dólares,<sup>16/</sup> que se compara desfavorablemente con la situación de equilibrio lograda en 1970. (Véanse los cuadros 4 y 5.)

<sup>15/</sup> De los proyectos que actualmente cuentan con financiamiento externo, que ascienden a 254.5 millones de dólares, se requiere en promedio un 37.5 por ciento de recursos internos (95 millones) de contrapartida nacional.

<sup>16/</sup> Los pagos de renta al capital extranjero han continuado creciendo en los últimos años pero no representan una proporción elevada de las exportaciones totales (alrededor del 4 por ciento) y prácticamente se compensan con las donaciones privadas recibidas.

En el estancamiento del valor de las exportaciones jugó un papel decisivo la situación desfavorable de las ventas externas al resto del mundo --decrecieron 4.8 por ciento--, influida particularmente por el deterioro de los precios de exportación cafetaleros. No obstante que las ventas salvadoreñas al Mercado Común apenas recuperaron los niveles de 1967 (79 millones de dólares), su incremento anual tuvo efectos que atenuaron el comportamiento de las colocaciones tradicionales. (Véase el cuadro 6.)

Las elevadas cotizaciones internacionales de 1970, que incidieron favorablemente en las ventas cafetaleras del país, dieron lugar en 1971 a ciertos reajustes en el mercado mundial<sup>17/</sup> que resultaron en asignaciones de cuotas menores para evitar reducciones drásticas en los precios mundiales.<sup>18/</sup> Los resultados finales, sin embargo, reflejaron disminuciones apreciables del valor unitario (14 por ciento) para las exportaciones de El Salvador, que se sumaron al menor volumen vendido (alrededor del 5 por ciento). En esa forma, el valor total se redujo de 114 a 92 millones de dólares.

La tendencia ascendente de las ventas algodoneras iniciada a partir de 1968 se mantuvo en 1971 como resultado de mejoría en los precios mundiales. Las exportaciones de la fibra alcanzaron un nivel de 28 millones de dólares como consecuencia, básicamente, de los mayores volúmenes colocados (15 por ciento) y también de la evolución favorable de los valores unitarios. Las exportaciones de azúcar continuaron creciendo por segundo año consecutivo, al aumentar la cuota asignada al país por los Estados Unidos<sup>19/</sup> y elevarse las cotizaciones internacionales. Por último las ventas de camarón decrecieron 15 por ciento, contrarrestando los menores volúmenes exportados el significativo aumento de los precios. (Véase el cuadro 7.)

Como se anotó, la relativa recuperación de las ventas a la región contribuyó a compensar el deterioro de las exportaciones tradicionales. Tras dos años consecutivos de continuos descensos que reflejaban la pérdida del

<sup>17/</sup> Cabría citar, en este sentido, el alto nivel de existencias en los Estados Unidos (estimadas en más de 2.5 millones de sacos por encima del nivel normal).

<sup>18/</sup> La cuota asignada a El Salvador fue de 576.6 miles de sacos de 60 kilos.

<sup>19/</sup> Se incrementó cerca del 25 por ciento para alcanzar 42 693 toneladas.

mercado hondureño, las exportaciones regionales se elevaron cerca de 7 por ciento. La mayor parte continuó dirigiéndose a Guatemala (43 millones de dólares); a las que siguieron las ventas a Costa Rica (20 millones) y a Nicaragua (16 millones). A pesar del mayor nivel alcanzado, las exportaciones regionales tendieron en cualquier caso a crecer con intensidad menor que en 1970, puesto que la disminución del comercio intrarregional con Honduras tendió a acentuar la competencia industrial entre el resto de los países. De esa manera el debilitamiento del intercambio regional contribuyó a que las actividades industriales mantuvieran ritmos de crecimiento similares a los del bienio anterior.

El dinamismo de las importaciones respondió a la necesidad de completar con abastecimientos externos la actividad económica interna, aparte de los efectos derivados del significativo incremento de la inversión pública y de una política crediticia menos restrictiva. Los principales ascensos correspondieron a artículos provenientes del resto del mundo, puesto que las compras más importantes fueron de bienes intermedios y de capital que no se producen en la región (véase de nuevo el cuadro 6).

La información parcial disponible sobre los movimientos de capital acusa incrementos significativos de las entradas netas de fondos no compensatorios, privados y públicos. No obstante, el elevado déficit en cuenta corriente hubo de financiarse además con salidas de oro y divisas.

#### 4. Moneda y crédito

A partir de 1969, año en el que la economía salvadoreña experimentó serios ajustes en sus actividades productivas, la política crediticia ha eliminado algunas restricciones a fin de compensar los efectos desfavorables de la crisis del Mercado Común en los niveles internos de actividad económica.

En esa forma el debilitamiento del proceso integracionista afectó al desarrollo y a la estructura de las actividades productivas, al haber reducido significativamente las posibilidades de exportar manufacturas y haber causado una contracción en los abastecimientos agrícolas externos. En vista de ello, la política crediticia tendió a fortalecer los programas de autoabastecimiento en granos básicos y, sin perjuicio de la asistencia financiera a los

/productos

productos tradicionales (en particular el café), apoyó decididamente también al sector industrial financiando sus inventarios, otorgando facilidades crediticias adicionales a la exportación de artículos industriales y extendiendo los plazos normales de recuperación de crédito. Así, aunque los préstamos e inversiones destinados al sector privado --que constituye la mayor proporción del crédito total-- observaron tasas promedio superiores al 9 por ciento en el bienio 1969-70 (frente a un ritmo de 2.4 por ciento en 1967-68), las importaciones totales se estancaron prácticamente en ese período al haberse dirigido los fondos del sistema bancario más a atender y resolver problemas internos que a financiar compras externas.<sup>20/</sup> (Véase el cuadro 8.)

Por su parte, las necesidades crediticias del sector público se acentuaron apreciablemente durante el conflicto bélico de 1969<sup>21/</sup> a causa de los gastos extraordinarios a que dieron lugar las circunstancias anormales por las que atravesaba el país. Posteriormente, al normalizarse la situación, y mejorar la posición financiera del gobierno, los fondos otorgados por el sistema bancario disminuyeron en 18 por ciento para situarse en 78.8 millones de colones.

En resumen, las variaciones experimentadas en la totalidad de créditos e inversiones efectuados por el sistema bancario durante 1969 y 1970 (que alcanzaron crecimiento de 13.7 y 5.7 por ciento, respectivamente) fueron reflejo, básicamente, de las necesidades financieras del sector público ya mencionadas. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Durante 1971 se acentuó la necesidad de mantener el apoyo crediticio<sup>22/</sup> para sostener los niveles de la actividad económica, al presentar síntomas

<sup>20/</sup> En 1969 las importaciones se redujeron 0.6 por ciento y en 1970 sólo aumentaron 2 por ciento. Es posible, sin embargo, que las compras de productos bélicos no fueran registradas en 1969, por lo que el rubro de errores y omisiones en la balanza de pagos --que fue negativo en cerca de 15 millones de dólares-- está contabilizado parcialmente en dichas importaciones.

<sup>21/</sup> Los préstamos del sistema bancario llegaron a 96.4 millones de dólares, en contraste con los 67.6 millones de 1968.

<sup>22/</sup> Los créditos e inversiones otorgados por el sistema bancario se incrementaron 10 por ciento, correspondiendo al sector público un crecimiento de 13.7 por ciento y al sector privado uno de 9.3 por ciento (saldo a noviembre).



desalentadores las exportaciones, variable decisiva del comportamiento global de la economía. No obstante continuar manifestándose algunas repercusiones de los años 1968-69, las condiciones en que se desenvolvió la economía se alteraron en varios aspectos importantes. Así, el incremento sustancial de las importaciones --12 por ciento-- respondió a la necesidad de reponer inventarios y reemplazar bienes de capital, esenciales para el funcionamiento del aparato productivo, que se habían mantenido a niveles relativamente bajos en los últimos cuatro años.<sup>23/</sup> Adicionalmente, habría que agregar el fortalecimiento de gastos gubernamentales de inversión que contribuyeron a acelerar el crecimiento de las importaciones. Cabría mencionar, en fin, cierto cambio en la estructura crediticia que tendió a favorecer actividades comerciales, mineras y de construcción que pudieron haber influido en el incremento de las compras externas (véase el cuadro 9).

De esta manera, a pesar del mayor crédito externo recibido, al estancamiento de las exportaciones y al acelerado crecimiento de las importaciones debe atribuirse el hecho de que las reservas internacionales netas en poder del sistema bancario decayesen alrededor del 5,2 por ciento.

En los tres últimos años la mayor capacidad de expansión crediticia del sistema bancario ha residido en los aumentos de los pasivos del sector privado, particularmente de los depósitos de ahorro y a plazo que alcanzaban en octubre de 1971 un nivel de 338.9 millones de colones, equivalentes a un incremento de 10 por ciento con respecto a 1970. Este hecho parece corresponder al menor crecimiento de la actividad económica del país, donde la inversión privada aumenta lentamente y se observan ciertas resistencias a invertir en actividades directamente productivas.

Es posible que el financiamiento de inventarios, especialmente del café, haya repercutido favorablemente sobre los ingresos de consumidores contribuyendo a mantener parcialmente los niveles internos de la actividad productiva. Cabe notar, sin embargo, las dificultades de sostener indefinidamente esa política compensatoria, razón por la cual se considera urgente reforzar acciones tendientes a normalizar las relaciones comerciales dentro del Mercado Común, e intentar la colocación de los excedentes cafetaleros en mercados no tradicionales.

<sup>23/</sup> El promedio de los bienes intermedios y de capital importados durante 1969 y 1970 --268 y 89 millones de colones, respectivamente-- no había rebasado los niveles de 1967 (270 y 114 millones).



Cuadro I

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES, 1967 A 1971

	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1967	1968	1969	1970 a/	1971 b/	1968	1969	1970	1971
Producto interno bruto a precios de mercado	2 234.2	2 306.5	2 386.8	2 486.0	2 568.0	3.2	3.5	4.2	3.3
Importaciones de bienes y servicios	596.2	606.4	602.4	603.7	663.2	1.7	-0.7	0.2	9.9
Oferta global	2 830.4	2 912.9	2 989.2	3 089.7	3 231.2	2.9	2.6	3.4	4.6
Efecto de la relación de los términos del intercambio	- 62.6	- 39.1	- 58.7	3.4	- 13.4				
Demanda global	2 767.8	2 873.8	2 930.5	3 093.1	3 217.8	3.8	2.0	5.5	4.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	528.8	564.2	538.2	589.4	585.2	6.7	- 4.6	9.5	- 0.7
Formación bruta de capital total	932.0	271.9	283.7	302.8	338.8	- 18.1	4.3	6.7	11.9
Formación bruta de capital fijo	329.1	265.0	269.4	277.8	298.8	- 19.5	1.7	3.1	7.6
Pública	73.3	63.8	67.4	68.7	82.4	- 13.0	5.6	1.9	19.9
Privada	255.8	201.2	202.0	209.1	216.4	- 21.3	0.4	3.5	3.5
Aumento de existencias	2.9	6.9	14.3	25.0	40.0				
Gastos de consumo	1 907.0	2 037.7	2 108.6	2 200.9	2 293.8	6.9	3.5	4.4	4.2
Del gobierno general	197.4	206.3	224.7	228.1	232.0	4.6	8.8	1.5	1.7
Privado	1 709.6	1 831.2	1 883.9	1 972.8	2 061.8	7.1	2.9	4.7	4.5

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

Cuadro 2

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO A COSTO DE FACTORES POR RAMA DE ACTIVIDAD  
ECONOMICA, 1967 A 1971

	Millones de colones de 1960					Tasas anuales de crecimiento			
	1967	1968	1969	1970a/	1971b/	1968	1969	1970	1971
<b>Total</b>	<b>2 051.0</b>	<b>2 117.4</b>	<b>2 190.1</b>	<b>2 281.0</b>	<b>2 356.0</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	553.4	563.3	578.6	615.5	636.4	1.8	2.7	6.4	3.4
Minas y canteras	3.3	2.8	2.8	3.0	3.0	-15.2	-	7.1	-
Industria manufacturera	353.5	369.1	378.8	386.8	398.0	4.4	2.6	2.1	2.9
Construcción	81.4	68.3	72.0	76.3	80.7	-16.1	5.4	6.0	5.8
Electricidad, gas y agua	37.0	41.9	44.3	47.8	51.9	13.2	5.7	7.9	8.6
Transportes y comunicaciones	105.8	119.6	122.5	125.2	128.9	13.0	2.4	2.2	3.0
Comercio y finanzas	473.1	491.1	502.3	517.8	535.6	3.8	2.3	3.1	3.4
Comercio	433.6	448.2	456.3	468.2	482.0	3.4	1.8	2.6	2.9
Finanzas	39.5	42.9	46.0	49.6	53.6	8.6	7.2	7.8	8.1
Propiedad de viviendas	99.8	103.3	106.3	109.9	113.0	3.5	2.9	3.4	2.8
Administración pública y defensa	165.0	163.5	180.0	185.8	189.9	-0.9	10.1	3.2	2.2
Otros servicios	156.5	168.4	178.0	187.8	194.2	7.6	5.7	5.5	3.4
Discrepancia estadística	22.2	26.1	24.5	25.1	24.4	-	-	-	-

fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

/ Preliminar.

/ Estimaciones.

Cuadro 3

## EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1967 A 1971

(Millones de colones)

	1967	1968	1969	1970	Enero-septiembre	
					1970	1971
<u>Ingresos corrientes</u>	<u>226.2</u>	<u>230.4</u>	<u>250.8</u>	<u>280.1</u>	<u>205.2</u>	<u>221.7</u>
Tributarios	<u>212.0</u>	<u>217.0</u>	<u>239.4</u>	<u>267.1</u>	<u>203.3</u>	<u>219.8</u>
Directos	<u>50.2</u>	<u>66.3</u>	<u>73.5</u>	<u>64.9</u>	<u>58.0</u>	<u>61.6</u>
Sobre la renta	38.7 <sup>a/</sup>	45.2 <sup>b/</sup>	39.0	39.7	35.0	39.7
Sobre el patrimonio	8.5	17.7	20.5	20.5	19.4	18.7
Sucesiones y Donaciones	3.0	3.4	4.7	4.4	3.3	3.1
De emergencia	-	-	9.3	0.3	0.3	0.1
Indirectos	<u>161.8</u>	<u>150.7</u>	<u>165.9</u>	<u>202.2</u>	<u>145.3</u>	<u>158.2</u>
Sobre la importación	59.4	52.9	57.2	65.0	44.8	49.6
Sobre la exportación	31.0	24.4	27.4	48.5	37.8	31.2
Sobre el consumo	56.4	57.6	60.7	64.5	45.4	49.2
Otros <sup>c/</sup>	15.0	15.8	20.6	24.2 <sup>d/</sup>	17.3	28.2
No tributarios, transferencias y otros ingresos	14.2	13.4	11.4	13.0	1.9	1.9
<u>Gastos corrientes</u>	<u>189.5</u>	<u>210.1</u>	<u>227.4</u>	<u>262.6</u>	<u>190.6</u>	<u>183.7</u>
<u>Ahorro corriente</u>	<u>36.7</u>	<u>20.3</u>	<u>23.4</u>	<u>17.5</u>	<u>14.6</u>	<u>38.0</u>

Fuente: Banco Central de Reserva, a base de datos del Ministerio de Hacienda.

a/ Incluye 4.5 millones de colones provenientes de impuestos recolectados en años previos y depositados en las cuentas de la Tesorería en 1967.

b/ Incluye 6.2 millones de colones provenientes de un cambio en los procedimientos administrativos adoptados en julio de 1968.

c/ Incluye impuesto al timbre, matrícula de vehículos, otros impuestos y ajustes.

d/ Incluye 3 millones de colones que provienen del aumento en el impuesto del timbre.

Cuadro 4

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS, 1967 A 1971

(Millones de dólares)

Concepto	1967	1968	1969	1970	1971 <sup>a/</sup>
<b>A. Cuenta corriente</b>					
Exportaciones de bienes y servicios	228.6	234.7	223.9	250.0	253.0
Bienes <u>fob</u>	207.9	211.7	202.2	229.1	228.1
Servicios	20.7	23.0	21.7	20.9	24.9
Importaciones de bienes y servicios	255.3	250.0	248.4	253.7	284.0
Bienes <u>fob</u>	205.5	198.2	192.8	194.7	221.0
Servicios	49.8	51.8	55.6	59.0	63.0
Pagos de renta del capital extranjero neto	-8.6	-8.2	-8.3	-8.8	-9.0
Sobre inversiones directas	-6.5	-6.1	-6.1	-6.6	...
Otros	-2.1	-2.1	-2.2	-2.2	...
Donaciones privadas, netas	7.7	6.0	9.8	12.4	9.7
<u>Saldo en cuenta corriente</u>	<u>-27.6</u>	<u>-17.5</u>	<u>-23.0</u>	<u>-0.1</u>	<u>-30.3</u>
<b>B. Cuenta de capital</b>					
<u>Financiamiento neto externo</u>	<u>27.6</u>	<u>17.5</u>	<u>23.0</u>	<u>0.1</u>	<u>30.3</u>
Fondos extranjeros no compensatorios	31.6	17.7	30.4	15.2	...
Inversión directa	9.8	8.2	6.8	3.1	...
Préstamos de largo y mediano plazo	17.0	4.9	6.8	1.0	...
Oficial	2.4	3.0	0.7	-1.3	...
Entradas	3.5	6.6	1.5	3.7	...
Amortizaciones	-1.1	-3.6	-0.8	-5.0	...
Privado	14.6	1.9	6.1	2.3	...
Entradas	16.7	4.6	8.9	6.1	...
Amortizaciones	-2.1	-2.7	-2.8	-3.8	...
Pasivos de corto plazo	0.6	2.2	13.1	7.2	...
Donaciones oficiales	4.2	2.4	3.7	1.9	...
Fondos o activos nacionales no compensatorios	-1.2	-1.4	-1.0	-5.3	...
De largo plazo	-0.6	-1.6	-2.1	-0.6	...
De corto plazo	-0.6	0.2	1.1	-4.7	...
Errores y omisiones	-4.0	2.0	-14.7	0.4	...
<u>Financiamiento compensatorio</u>	<u>1.2</u>	<u>-0.8</u>	<u>8.3</u>	<u>-8.2</u>	<u>...</u>
Préstamos de balance de pagos, atrasos comerciales, pagos diferidos, posición con el FMI y otros pasivos de las autoridades monetarias	1.0	8.1	15.1	3.9	...
Amortizaciones	-1.8	-1.7	-5.0	-3.2	...
Oro y divisas (signo de resta: aumento)	2.0	-7.2	-1.8	-8.9	...

Fuente: Fondo Monetario Internacional y CEPAL, a base de cifras oficiales.  
a/ Estimaciones.

Cuadro 5

EL SALVADOR: COMERCIO EXTERIOR. VALORES Y NUMEROS INDICES, 1967 A 1971

	1967	1968	1969	1970	1971 <sup>a/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1968	1969	1970	1971
<u>Millones de dólares</u>									
Exportaciones	<u>228.6</u>	<u>234.7</u>	<u>223.9</u>	<u>250.0</u>	<u>253.0</u>	<u>2.7</u>	<u>-4.6</u>	<u>11.7</u>	<u>1.2</u>
Bienes <u>fob</u>	207.9	211.7	202.2	229.1	228.1	1.8	-4.5	13.3	-0.4
Servicios	20.7	23.0	21.7	20.9	24.9	11.1	-5.7	-3.7	19.1
Importaciones	<u>255.3</u>	<u>250.0</u>	<u>248.4</u>	<u>253.7</u>	<u>284.0</u>	<u>-2.1</u>	<u>-0.6</u>	<u>2.1</u>	<u>11.9</u>
Bienes <u>fob</u>	205.5	198.2	192.8	194.7	221.0	-3.6	-2.7	1.0	13.5
Servicios	49.8	51.8	55.6	59.0	63.0	4.0	7.3	6.1	6.8
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Exportaciones	<u>238.9</u>	<u>243.7</u>	<u>241.1</u>	<u>236.7</u>	<u>241.8</u>	<u>2.0</u>	<u>-1.1</u>	<u>-1.8</u>	<u>2.2</u>
Bienes <u>fob</u>	218.8	221.9	220.5	217.4	219.3	1.4	-0.6	-1.4	0.9
Servicios	20.1	21.8	20.6	19.3	22.5	8.5	-5.5	-6.3	16.6
Importaciones	<u>238.6</u>	<u>242.7</u>	<u>241.1</u>	<u>241.6</u>	<u>265.4</u>	<u>1.7</u>	<u>-0.7</u>	<u>0.2</u>	<u>9.9</u>
Bienes <u>fob</u>	192.0	192.4	187.2	185.4	206.6	0.2	-2.7	-1.0	11.4
Servicios	46.6	50.3	53.9	56.2	58.8	7.9	7.2	4.3	4.6
Poder de compra de las exportaciones	215.6	227.9	217.4	238.1	236.4	6.7	-4.6	9.5	-0.7
Efecto de la relación de términos del intercambio	-25.3	-15.8	-23.7	1.4	-5.4				
<u>Indice de valor unitario: 1960 = 100</u>									
Exportaciones	96	96	93	106	105	0.0	-3.1	14.0	-0.9
Bienes	95	95	92	105	104	-1.0	0.0	14.1	-1.0
Servicios	103	106	105	108	111	2.9	-0.9	2.9	2.8
Importaciones	107	103	103	105	107	3.3	-3.2	12.2	-3.0
Relación de términos del intercambio	90	93	90	101	98				

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INTERCAMBIO COMERCIAL DE BIENES, TOTAL Y CON EL MERCADO COMÚN CENTROAMERICANO, 1967 A 197

CEPAL/MEX/1/1/2  
pág. 22

	Millones de colones					Tasas anuales de crecimiento			
	1967	1968	1969	1970a/	1971b/	1968	1969	1970	1971
A. <u>Total</u>									
Exportaciones <u>fob</u>	207.9	211.7	202.2	229.1	228.1	1.8	- 4.5	13.3	- 0.9
Al Mercado Común Centroamericano	79.2	85.0	74.8	73.6	79.0	7.3	-12.0	- 1.6	7.3
Al resto del mundo	128.7	126.7	127.4	155.5	149.1	- 1.6	0.6	22.1	- 4.8
Importaciones <u>cif</u>	224.5	216.2	211.5	213.6	242.9	- 3.7	- 2.2	1.0	13.7
Del Mercado Común Centroamericano	54.5	65.1	60.2	60.6	61.6	19.4	- 7.5	0.7	1.7
Del resto del mundo	170.0	151.1	151.3	153.0	181.3	-11.1	0.1	1.1	18.5
Saldos	-16.6	- 4.5	- 9.3	15.5	-14.8	-	-	-	-
Con el Mercado Común Centroamericano	24.7	19.9	14.6	13.0	17.4	-	-	-	-
Con el resto del mundo	-41.3	-24.4	-23.9	2.5	-32.2	-	-	-	-
B. <u>Con el Mercado Común Centroamericano</u>									
Guatemala									
Exportaciones	32.8	30.8	35.8	39.7	43.0	- 6.1	16.2	10.9	8.3
Importaciones	30.0	34.5	38.1	40.1	41.1	15.0	10.4	5.2	2.5
Saldo	2.8	- 3.7	- 2.3	- 0.9	1.9	-	-	-	-

/(Continúa)



Cuadro 6 (Conclusión)

	Millones de colones					Tasas anuales de crecimiento			
	1967	1968	1969	1970a/	1971b/	1968	1969	1970	1971
<b>Honduras</b>									
Exportaciones	20.0	23.5	12.8	-	-	17.5	-45.5	-	-
Importaciones	12.4	14.8	7.4	-	-	19.4	-50.0	-	-
Saldo	7.6	8.7	5.4	-	-	-	-	-	-
<b>Nicaragua</b>									
Exportaciones	13.6	14.9	11.0	14.4	15.9	9.6	-26.2	30.9	10.4
Importaciones	5.3	6.9	6.2	8.8	9.6	30.2	-10.1	41.9	9.1
Saldo	8.3	8.0	4.8	5.6	6.3	-	-	-	-
<b>Costa Rica</b>									
Exportaciones	12.8	15.8	15.2	19.5	20.1	23.4	- 3.8	28.3	3.1
Importaciones	6.8	8.9	8.5	11.2	10.9	30.9	- 4.5	31.8	- 2.7
Saldo	6.0	6.9	6.7	8.3	9.2	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

## EL SALVADOR: VALOR, QUANTUM E INDICE DE VALOR UNITARIO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS, 1967 A 1971

	1967	1968	1969	1970 <sup>a/</sup>	1971 <sup>b/</sup>	Tasas anuales de crecimiento			
						1968	1969	1970	1971
<u>Millones de dólares</u>									
Algodón	16.9	14.5	19.5	23.2	27.7	-14.2	34.5	19.0	19.4
Azúcar	4.3	9.1	6.1	7.0	7.4	-111.6	-33.0	14.8	5.7
Café	98.8	93.5	89.3	113.8	92.0	- 5.4	- 4.5	27.4	-19.2
Camarón	3.6	4.2	5.0	5.3	4.5	16.7	19.0	6.0	-15.1
<u>Millones de dólares de 1960</u>									
Algodón	17.6	14.8	21.1	26.0	29.9	-15.9	42.6	23.2	15.0
Azúcar	3.9	10.2	8.1	6.9	6.4	161.5	-20.6	-14.8	- 7.2
Café	109.3	106.3	101.2	100.0	94.0	- 2.7	- 4.8	- 1.2	- 6.0
Camarón	4.3	3.2	3.8	4.7	3.2	-25.6	18.8	23.7	-31.9
<u>Indice de valor unitario (1960 = 100.0)</u>									
Algodón	96.1	98.4	92.3	89.1	92.7	2.4	- 6.2	- 3.5	4.0
Azúcar	109.8	89.2	74.9	101.3	115.5	-18.8	-16.0	35.2	14.0
Café	90.4	88.0	88.3	113.8	97.9	- 2.7	0.3	28.9	-14.0
Camarón	84.7	129.1	132.2	112.0	137.7	52.4	2.4	-15.3	22.9

Fuente: CEPAL, a base de cifras oficiales.

a/ Preliminar.

b/ Estimaciones.

## EL SALVADOR: DESTINO DEL CRÉDITO CONCEDIDO POR LOS BANCOS COMERCIALES E HIPOTECARIO, 1967 A 1971

Sectores de destino	Miles de colones						Tasas anuales de crecimiento			
	Saldo a diciembre				Saldo a octubre		Saldo a diciembre			Saldo a octubre
	1967	1968	1969	1970	1970	1971	1968	1969	1970	1970/71
<b>Total</b>	<b>457 334</b>	<b>464 389</b>	<b>514 557</b>	<b>553 942</b>	<b>521 408</b>	<b>586 975</b>	<b>1.5</b>	<b>10.8</b>	<b>7.7</b>	<b>8.7</b>
Agropecuario	84 835	88 785	100 996	109 446	99 955	101 036	4.7	13.8	8.4	1.1
Minería y canteras	199	222	230	351	355	629	11.6	3.6	52.6	77.2
Industria manufacturera	49 333	44 817	46 868	44 011	44 496	45 482	-9.2	4.6	-6.1	2.2
Construcción	47 410	55 032	56 970	61 967	58 969	66 488	16.1	3.5	8.8	12.8
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	1 194	242	539	553	454	771	-79.7	122.7	2.6	69.8
Comercio	165 283	163 916	177 807	204 345	184 790	205 892	-0.8	8.5	14.9	11.4
Transporte, almacenaje y comunicaciones	1 818	900	1 640	1 491	1 398	1 380	-50.5	82.2	-9.1	-1.3
Servicios	2 486	2 887	4 359	3 828	3 727	3 552	16.1	51.0	-12.2	-4.7
Otras actividades	104 776	107 588	125 148	127 950	127 264	141 745	2.7	16.3	2.2	11.4

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Cuadro 8

## EL SALVADOR: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO, 1967 A 1971

(Millones de colones)

	SalDOS a fin de año				SalDOS a octubre	
	1967	1968	1969	1970	1970	1971
<b>Activos</b>	<u>697.7</u>	<u>735.0</u>	<u>819.9</u>	<u>875.4</u>	<u>848.5</u>	<u>899.1</u>
Reservas internacionales (netas)	92.3	106.0	112.3	131.1 <sup>a/</sup>	134.7 <sup>a/</sup>	138.5 <sup>a/</sup>
Crédito e inversiones	<u>542.2</u>	<u>566.8</u>	<u>644.6</u>	<u>681.2</u>	<u>649.2</u>	<u>707.9</u>
Sector público (neto)	<u>54.7</u>	<u>67.6</u>	<u>96.4</u>	<u>78.8</u>	<u>73.0</u>	<u>79.3</u>
Gobierno Central	1.7	12.9	41.1	30.4	23.4	38.0
Instituciones oficiales	53.0	54.7	55.3	48.4	49.7	41.3
Sector privado	487.5	499.2	548.2	602.4	576.1	628.6
Otros activos	63.2	62.2	63.0	63.1	64.7	52.7
<b>Pasivos</b>	<u>697.7</u>	<u>735.0</u>	<u>819.9</u>	<u>875.4</u>	<u>848.5</u>	<u>899.1</u>
Medio circulante	<u>252.7</u>	<u>264.7</u>	<u>288.1</u>	<u>295.3</u>	<u>264.3</u>	<u>268.6</u>
Numerario en el público	122.3	116.4	133.5	136.1	111.3	114.3
Depósitos a la vista del sector privado	130.4	148.3	154.6	159.2	153.0	154.3
Otros depósitos del sector privado	<u>236.3</u>	<u>244.7</u>	<u>273.7</u>	<u>300.2</u>	<u>308.1</u>	<u>338.9</u>
De ahorro	104.3	109.6	123.4	141.3	136.1	149.0
A plazo fijo	130.1	133.7	148.7	157.7	170.9	189.1
En divisas	1.9	1.4	1.6	1.2	1.1	0.8
Cédulas hipotecarias y certificados de participación	85.0	88.3	91.2	99.3	97.1	98.7
Obligaciones extranjeras a largo plazo	36.6	44.7	64.1	70.6 <sup>a/</sup>	69.9 <sup>a/</sup>	73.6 <sup>a/</sup>
Capital y reservas	87.1	92.6	102.8	110.0	109.1	119.4

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador.

<sup>a/</sup> Incluye la asignación de derechos especiales de giro en el Fondo Monetario Internacional por 10.5 millones de colones.